



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION OF COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Rubínová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Tereza Rubínová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku. Parciální cíle práce jsou: Sumarizace teoretických východisek řešení a výběr odpovídajících metod, realizace výpočtové části a porovnání výsledků s oborovými průměry. Posledním cílem je ekonomická evaluace navržených opatření a jejich kritické zhodnocení.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku RegioJet a.s. v letech 2015-2019. V první části jsou specifikována teoretická východiska. V druhé části je analyzován současný stav podniku pomocí finanční a strategické analýzy. V poslední části se nacházejí návrhy na zlepšení finanční situace podniku v následujících letech.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita, SWOT analýza

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company RegioJet a.s. in 2015-2019. The first part specifies the theoretical basis. The second part analyzes the current state of the company using financial and strategic analysis. The last part contains suggestions for improving the financial situation of the company in the coming years.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability, SWOT analysis

Bibliografická citace

RUBÍNOVÁ, Tereza. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/131832>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....
podpis autora

Poděkování

Chtěla bych poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA, za pomoc a odborné rady při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	13
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	16
1.2.4 Příloha k účetní závěrce	17
1.3 Uživatelé finanční analýzy	17
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
1.5.1 Horizontální analýza	19
1.5.2 Vertikální analýza	19
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	19
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	20
1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.7.1 Ukazatele likvidity	21
1.7.2 Ukazatele zadluženosti	23
1.7.3 Ukazatele aktivity	25
1.7.4 Ukazatele rentability	27
1.7.5 Provozní ukazatele	29
1.8 Analýza soustav ukazatelů	30

1.8.1	Bonitní modely	30
1.8.2	Bankrotní modely	32
1.9	Strategická analýza.....	33
1.9.1	McKinsey 7S.....	33
1.9.2	Porterův model.....	34
1.9.3	SLEPT analýza	35
1.9.4	SWOT analýza.....	35
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	37
2.1	Popis analyzované společnosti.....	37
2.1.1	Historie společnosti.....	37
2.1.2	Předmět činnosti	38
2.2	Finanční analýza.....	38
2.2.1	Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
2.2.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
2.2.3	Analýza soustav ukazatelů.....	46
2.3	Strategická analýza.....	48
2.3.1	Analýza McKinsey 7S	48
2.3.2	Porterův model.....	50
2.3.3	SLEPT analýza	50
2.3.4	SWOT analýza.....	52
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	54
3.1	Rychlé a levné řešení současné situace podniku.....	54
3.1.1	Faktoring	54
3.2	Dlouhodobé a nákladné řešení současné situace podniku.....	55
3.2.1	Financování společnosti.....	55
3.2.2	Dotace	58

ZÁVĚR	59
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	60
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	63
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	64
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	65
SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	68

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku. Analyzovanou společností je RegioJet a.s., která je poskytovatelem železniční a autobusové dopravy. Analýza je vypracována za roky 2015-2019 pomocí výročních zpráv společnosti za sledované období.

Práce je rozdělena na tři části, a to na teoretickou část, praktickou část a část s návrhy řešení. První část je zaměřena na teoretická východiska práce. Jsou zde popsány a vysvětleny pojmy finanční analýza, zdroje dat, uživatelé finanční analýzy, a především ukazatele finanční analýzy. Dále je charakterizována strategická analýza, která se dělí na analýzu vnitřního prostředí a analýzu vnějšího prostředí.

V druhé části jsou uvedeny základní informace o analyzované společnosti, její historie a předmět činnosti. Provedena finanční analýza pomocí teoretických poznatků z předešlé kapitoly. Jednotlivé výpočty ukazatelů finanční analýzy jsou porovnány s oborovými průměry. Poté jsou vypracovány analýzy McKinsey 7S, která je zaměřena na vnitřní prostředí podniku, Porterův model a SLEPT analýza, které jsou zaměřeny na vnější prostředí podniku a nakonec pomocí těchto analýz zpracována SWOT analýza.

Poslední část obsahuje návrhy a doporučení, jak zlepšit finanční situaci podniku v následujících letech.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY PRÁCE

V této kapitole jsou popsány hlavní a parciální cíle práce. Dále obsahuje postupy a metody pro zpracování bakalářské práce.

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření, pomocí vypracované finanční analýzy za období 2015-2019 a strategické analýzy, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku RegioJet a.s. v následujících letech.

Parciální cíle práce:

Pomocí literárních zdrojů sepsat teoretická východiska práce.

Představit analyzovanou společnost, její historii a předmět činnosti.

Výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy za pomoci dat získaných z výročních zpráv, a následovné porovnání výsledků s oborovými průměry.

Provést strategickou analýzu, která zahrnuje analýzu vnitřního a vnějšího prostředí.

Formulace návrhů na zlepšení finanční situace podniku v následujících letech.

Metody a postupy práce

Pro zpracování bakalářské práce budou využity metody empirické a logické. Mezi empirické metody patří pozorování a srovnání. Pozorování je o cílevědomé, plánovité a systematické sledování skutečností. Srovnání zjišťuje shodné či rozdílné stránky minimálně u dvou předmětů. Do logických metod patří analýza, syntéza, dedukce a indukce. Analýza je myšlenkovité rozložení celku na části. Opakem je syntéza, která je myšlenkovité sjednocení částí v celek. Indukce je metoda, která vyvozuje obecný závěr na základě poznatků o jednotlivostech. Naopak dedukce jde od obecnějších závěrů a přechází k méně obecným. (Synek, 2007, s. 20-22)

Dále budou využity metody finanční analýzy, konkrétně analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Další metody použité při zpracování bakalářské práce patří do oblasti strategické analýzy. Interní prostředí podniku bude analyzované pomocí McKinsey 7S. Externí prostředí podniku pomocí Porterůva modelu, který se zaměřuje na konkurenci a SLEPT analýzy. Z těchto analýz bude zpracována SWOT analýza, která určuje silné a slabé stránky podniku a jeho příležitosti a hrozby.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části je popsána a vysvětlena finanční analýza. Dále jsou přiblíženy její zdroje dat a uživatelé, kteří ji využívají. Nakonec představeny metody, vysvětlen význam jednotlivých ukazatelů a popsány jejich vzorce pro výpočet, které budou následně využity v praktické části.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzu tvoří systematický rozbor získaných dat, které jsou především v účetních výkazech. Zahrnují v sobě hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucnosti firmy (Růčková, 2011, s. 9).

Hlavním smyslem finanční analýzy je kompletně zhodnotit finanční zdraví společnosti, zhodnotit vyhlídky do budoucnosti společnosti a udělat takové kroky, aby se její ekonomická situace zlepšila. Finanční situace firmy je vyjádřením úrovně jejich podnikových činností, kterými se prezentuje na trhu. Ve finanční analýze se projevuje kvalita a objem produkce, úroveň obchodní a marketingové aktivity a další aktivity podniku. Stav společnosti je nutno brát jako souhrnný vícekritériální model, který je tvořen z jednotlivých charakteristik (Dluhošová, 2010, s. 71).

Výsledek finanční analýzy je jak pro vlastní potřebu podniku, tak i pro další zainteresované strany (Knápková, 2017, s. 17).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Pro vytvoření finanční analýzy je nutné získání potřebných a kvalitních dat. Mezi základní zdroje patří především účetní výkazy společnosti. Jedná se o rozvahu, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Dále je velké množství informací obsaženo i ve výroční zprávě firmy (Knápková, 2017, s. 18).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv. Uvádí stav majetku a zdrojů k jeho krytí v určitém časovém momentě, převážně k poslednímu dni účetního období, a to v peněžním

vyjádření (Grünwald, 2007, s. 35). Struktura aktiv označována majetkovou strukturou podniku. Zdroje krytí jsou strukturou podnikového kapitálu, z něj je financován majetek, označována jako finanční struktura. Rozvaha má základní bilanční rovnici, která je $AKTIVA = PASIVA$ (Dluhošová, 2010, s. 52).

Nejdůležitější skupiny aktiv a pasiv jsou zobrazeny v tabulce (Dluhošová, 2010, s. 52)

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zdroj zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 53)

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

1.2.1.1 Struktura aktiv

Členění aktiv je především z hlediska doby jejich upotřebitelnosti, eventuálně likvidnost, aby bylo možné uhradit hledisko likvidity (Knápková, 2017, s. 25). Aktiva obsahují dvě základní skupiny, a to stálá aktiva (dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva (Kislingerová, 2007, s. 38).

Dlouhodobý majetek, jeho doba proměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Není spotřebován najednou, nýbrž postupně, nejčastěji v podobě odpisů, a svou hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebení do nákladů podniku. Nejsou odepisovány všechny položky dlouhodobého majetku, protože všechny nemají peněžní hodnotu (Růčková, 2011, s. 24). Dlouhodobý majetek lze rozdělit na dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý hmotný majetek je složen z pozemků, budov, staveb, hmotných movitých věcí (stroje, dopravní prostředky) s dobou použitelnosti než 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou, zvířata, pěstelské celky trvalých porostů. Dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (např. autorská práva, know-how) a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění stanovené účetní jednotkou. DHM a DNM se odepisuje. Odpisy vyjadřují opotřebení majetku. Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje majetek, který má splatnost delší než 1 rok. Což jsou nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, půjčky

poskytnuté jiným podnikatelům apod. DFM se neodepisuje (Knápková, 2017, s. 25, 28-30).

Oběžná aktiva, jejich charakteristickou vlastností je, že jejich doba vázanosti ve výrobním procesu je kratší než 1 rok. Jsou rychle převoditelná na peníze a ty slouží ke krytí splatných závazků (Dluhošová, 2010, s. 54). Oběžná aktiva zahrnují zásoby (materiál, nedokončená výroba, výrobky a zboží), dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (pohledávky z obchodních vztahů) a krátkodobý finanční majetek (peníze, bankovní účty) (Grünwald, 2007, s. 37).

Časové rozlišení jsou náklady příštích období a příjmy příštích období. (Grünwald, 2007, s. 38)

1.2.1.2 Struktura pasiv

Členění pasiv je z hlediska vlastnictví a podle toho se dělí na dvě základní skupiny: vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2010, s. 55).

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál je hlavní složkou vlastního kapitálu a na způsobu tvorby závisí, jaká je právní forma podnikání (Dluhošová, 2010, s. 55-56). Kapitálové fondy tvoří emisní ážio, dary a dotace. Fondy ze zisku zahrnují rezervní fond, statutární a ostatní fondy, které jsou vytvářené podle vlastnických pravidel firmy. Výsledek hospodaření minulých let je zisk po zdanění, který nebyl dán do fondů nebo vyplacen v dividendách a je převeden do dalšího období. Někdy se jedná i o neuhrazenou ztrátu. Výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk (ztráta) určený k rozdělení v podniku (Grünwald, 2007, s. 39).

Cizí zdroje jsou dluh podniku, který musí být splacen v různě dlouhém časovém horizontu. Obsahují rezervy (zákonné, ostatní), dlouhodobé závazky se splatností delší než 1 rok, krátkodobé závazky a bankovní úvěry (Růčková, 2011, s. 27).

Časové rozlišení se dělí na výdaje příštích období a výnosy příštích období (Grünwald, 2007, s. 40).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti práce podniku a o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Jedná se o vztah mezi výnosy dosažené v určitém období a náklady spojené s jejich vytvořením (Kislingerová, 2007). Podstatu výkazu zisku a ztráty lze vyjádřit vztahem: $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$ (Dluhošová, 2010, s. 57).

Náklady a výnosy jsou rozděleny do provozní, finanční a mimořádné činnosti. Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou podobu a výsledek hospodaření se určuje za výše uvedenou činnost zvlášť (Dluhošová, 2010, s. 57).

Ve finanční analýze jsou různé formy zisku a záleží pro jaký účel je analýza zpracována. Jedná se o:

- Š Čistý zisk (EAT), v účetní terminologii výsledek hospodaření za účetní období po zdanění. Zisk po zdanění, jenž je určen k rozdělení mezi akcionáře a společnost.
- Š Zisk před zdaněním (EBT) je EAT, který je zvýšený o daň z příjmů za mimořádnou a běžnou činnost.
- Š Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) je EBT, který je zvýšený o nákladové úroky. Měří efekt z podnikatelské činnosti, a to bez ohledu na finanční strukturu.
- Š Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA) je EBIT, který je zvýšený o odpisy (Kislingerová, 2007, s. 52-53).
- Š Nerozdělený zisk (EAR) je EAT, který je snížený o podíl na zisku nebo výplatu dividend (Dluhošová, 2010, s. 59).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích podniku v minulém účetním období. Je potřeba, aby příjmy byly vyšší než výdaje. Výkaz cash flow ukazuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Slouží jako doplněk rozvahy a výkazu zisků a ztrát (Kislingerová, 2007, s. 58).

Analýza cash flow je prováděna přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda znamená udělat bilanci všech příjmů a výdajů, kde cash flow je jako rozdíl. U nepřímé metody je výkaz cash flow vytyčen jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období

a přírůstků/úbytků příslušných položek aktiv a pasiv vůči počátečnímu stavu (Dluhošová, 2010, s. 60).

Struktura výkazu cash flow se dělí na tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Grünwald, 2007, s. 46).

1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha doplňuje a vysvětluje informace, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisků a ztrát (Grünwald, 2007, s. 47).

V příloze lze zjistit například: obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobu oceňování a odpisování (Kislingerová, 2007, s. 61).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Mnoho subjektů přicházejíc do kontaktu s určitým podnikem, má zájem o informace, které se týkají finančního stavu téhož podniku. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí (Grünwald, 2007, s. 27).

Interní uživatelé:

- Š manažeři,
- Š odboráři,
- Š zaměstnanci (Kislingerová, 2007, s. 33).

Externí uživatelé:

- Š investoři,
- Š banky a jiní věřitelé,
- Š stát a jeho orgány,
- Š obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- Š konkurence (Kislingerová, 2007, s. 33).

1.4 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se využívají tzv. elementární metody a vyšší metody (metody matematické statistiky a metody využívající částečně matematickou statistiku). Elementární metody pracují s ukazateli, což jsou položky v účetních výkazech nebo

hodnoty z nich odvozené (Landa, 2008, s. 61). Finanční analýzu lze rozdělit z hlediska času na analýzu ex post (retrospektivní data) a analýzu ex ante (orientace do budoucnosti) (Sedláček, 2007, s. 7).

Základní finanční analýza zahrnuje dvě propojené části:

- Š Kvalitativní (fundamentální analýza) – podstatou je znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými úkazy, zkušenost odborníků. Východiskem této analýzy je identifikovat prostředí ve kterém se nachází podnik. Např. SWOT analýza, BCG matice.
- Š Kvantitativní (technická analýza) – využívá matematické, statistické a algoritmizované metody. Podle záměru analýzy a podle dat se rozděluje na:
 - analýzu absolutních ukazatelů,
 - analýzu rozdílových ukazatelů,
 - analýzu poměrových ukazatelů,
 - analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2007, s. 7, 9).

Ukazatele, které se používají ve finanční analýze:

- Š Extenzivní (objemové) – mají informace o rozsahu (v peněžních jednotkách), dále se dělí na:
 - stavové (absolutní) – položky aktiv a pasiv,
 - rozdílové – rozdíly stavových ukazatelů,
 - tokové – informují o změnách stavových a rozdílových ukazatelů za určité období.
- Š Intenzivní (poměrové) – jedná se o podíly dvou či více objemových ukazatelů, např.:
 - ukazatele likvidity,
 - ukazatele rentability (Landa, 2008, s. 61-62).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Hodnoty se vztahují k určitému časovému datu (konec měsíce, konec čtvrtletí, konec roku). Posuzují se jednotlivé položky z účetních výkazů. Tím, že tento způsob nezpracovává žádnou matematickou metodu je poměrně omezený. Analýza stavových

ukazatelů rozdělujeme na horizontální analýzu a vertikální analýzu (Růčková, 2011, s. 41, 43).

1.5.1 Horizontální analýza

Tato analýza sleduje změny absolutních hodnot v čase a porovnává je. Data jsou získána z rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát a sledují se po řádcích, proto se jedná o horizontální analýzu (Sedláček, 2007, s. 13).

Analýza se zpracovává meziročně, kdy se porovnávají dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Cílem je zjistit pohyb jednotlivých veličin jak absolutně, tak relativně a změřit jejich intenzitu (Kislingerová, 2007, s. 64).

$$U = I$$

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

$$U = I - \frac{U}{I}$$

Rovnice 2: Relativní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

kde je běžný rok, je předchozí rok.

1.5.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se posuzují jednotlivé položky majetku a kapitálu. Používá se jak pro porovnání časových vývojových trendů v podniku za několik let, tak i pro porovnání různých podniků navzájem (Sedláček, 2007, s. 17).

V analýze se jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřují jako procentuální podíl k jedné zvolené základně, která je 100 %. Za základnu se obvykle volí výše aktiv (pasiv) u rozvahy a u výkazu zisků a ztrát celkové výnosy (náklady) (Knápková, 2017, s. 71).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele ukazují rozdíl stavu určitých skupin aktiv (pasiv), které jsou vztaženy k jednomu okamžiku (Růčková, 2011, s. 42). Dále rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Bývají označovány jako fondy finančních

prostředků, kde fond je chápán jako shrnutí stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva (pasiva) (Sedláček, 2007, s. 35).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Neboli pracovní kapitál. Určí se optimální výše všech položek oběžných aktiv a poté se stanoví jejich celková výše. Tato analýza se může využít i při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv (Růčková, 2011, s. 44).

Často používaným ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Sedláček, 2007, s. 35).

Dvě metody výpočtu:

1. Manažerský přístup

$$= \text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál manažerský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2020)

2. Investorský přístup

$$= \text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} - \text{Krátkodobé finanční prostředky}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál investorský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Neboli peněžní finanční fond použit jako míru likvidity lze velmi obezřetně, protože mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva někdy obsahují položky, které jsou málo likvidní někdy i dlouhodobě nelikvidní. Ukazatel je hodně ovlivněn způsobem oceňování jeho položek, hlavně majetku. Vysokou likviditu má fond, který do pohotových finančních prostředků zahrnuje jen hotovost a peníze na běžných účtech. Zatímco jiná obměna zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. obchodovatelné a likvidní cenné papíry jako směnky, šeky nebo termínované vklady) (Sedláček, 2007, s. 38).

$$= \text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} - \text{Krátkodobé finanční prostředky}$$

Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Neboli čistý peněžní majetek znázorňuje střední cestu mezi předchozími zmíněnými ukazateli. U výpočtu se totiž z oběžných aktiv vyřadí zásoby a poté se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2007, s. 38-39).

$$= \text{Aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Závazky}$$

Rovnice 6: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele znázorňují vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Hodnoty se čerpají z účetních dat (rozvahy a VZZ). Ve finanční analýze jsou poměrové ukazatele nejčastější metodou, protože umožňují nenákladnou a rychlou podobu o základních finančních charakteristikách společnosti. Je možné je sestavit jako podílové, kdy se dávají do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy se dávají do poměru samostatné veličiny (Sedláček, 2007, s. 55).

Základní oblasti poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele rentability a provozní ukazatele (Dluhošová, 2010, s. 76).

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity porovnávají to, čím je možno platit, s tím, co nutno platit (Knápková, 2017, s. 93). Likvidita je důležitou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Je protikladem rentability, protože k tomu, aby mohl být podnik likvidní musí také mít vázány některé prostředky v oběžných aktivech, zásobách a pohledávkách. Solventnost znamená schopnost podniku uhrazovat včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidnost představuje míru obtížnosti přeměny majetku na peníze (Kislingerová, 2007, s. 88).

1.7.1.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita také nazývaná jako likvidita 1. stupně. Vcházejí do ní pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Do pohotových finančních prostředků se řadí peníze

na běžných i jiných účtech a v pokladně, též i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. V krátkodobých závazcích jsou běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu se pohybuje v rozmezí 0,2-0,6 (Růčková, 2011, s. 49).

$$\frac{\text{Ě} \quad \text{Ä} \quad \text{Ü} \quad \text{ü}}{\text{Ě}}$$

Rovnice 7: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 83)

1.7.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita také nazývaná jako likvidita 2. stupně. Z oběžných aktiv se berou v úvahu jen pohotové prostředky, tj. peníze v pokladně a na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se pohybuje v rozmezí 1-1,5. (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\frac{\text{I} \quad \text{ä} \quad \text{ü}}{\text{Ě}}$$

Rovnice 8: Pohotová likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 83)

1.7.1.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita také nazývaná jako likvidita 3. stupně vyjadřuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Je senzibilní na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k prodejnosti a také na strukturu pohledávek s ohledem na jejich neplacení včas. U zásob může zabrat velmi dlouho, než se přemění na peníze, protože nejdříve musí být spotřebovány, přeměněny na výrobky, prodány, a pak trvá i několik týdnů úhrada od odběratelů. Firma se špatnou strukturou oběžných aktiv se může snadno dostat do obtížné finanční situace (Sedláček, 2007, s. 66). Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,5-2,5 (Růčková, 2011, s. 50).

$$\frac{\text{I} \quad \text{ä} \quad \text{ü}}{\text{Ě}}$$

Rovnice 9: Běžná likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 82)

1.7.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zachycují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost firmy nemusí být negativní charakteristikou. Ve správně fungující společnosti se může naopak vyšší finanční páka kladně podílet na rentabilitě vlastního kapitálu. Při analýze je důležité zjistit objem majetku, který je pořízen na leasing. Aktiva, která jsou opatřena prostřednictvím leasingu, nejsou v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisků a ztrát. Kvůli tomu může firma podle poměru cizího a vlastního kapitálu vypadat poměrně nezadluženě. Proto se musí využívat na analýzu zadluženosti současně ukazatelů na bázi výsledovky a také se podívat do přílohy k účetní závěrce (Kislingerová, 2005, s. 34-35).

1.7.2.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu a z něj je financován majetek podniku. Čím vyšší je ukazatel, tím je vyšší riziko věřitelů. Zadluženost má vliv jak na věřitelské riziko, tak i na výnosnost podniku. Ukazatel je významným spíše pro dlouhodobé věřitele tedy komerční banky (Dluhošová, 2010, s. 78). Doporučená hodnota celkové zadluženosti je v rozmezí 30-60 % (Knápková, 2017, s. 88).

$$\frac{\text{Ú}}{\text{Ú}}$$

Rovnice 10: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

1.7.2.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je významný pro banku, v případě, že firma žádá o nový úvěr a banka si není jista, zda úvěr firmě poskytnout. Ukazatel popisuje, v jaké míře by mohly být nároky věřitelů ohroženy (Knápková, 2017, s. 89).

$$\frac{\text{Ú}}{\text{Ú}}$$

Rovnice 11: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

1.7.2.3 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Jde o doplňkový ukazatel k ukazateli celková zadluženost. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně 1. Pokládán za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti (Růčková, 2011, s. 59).

$$K = \frac{U}{A}$$

Rovnice 12: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 59)

1.7.2.4 Doba splácení dluhů

Jedná se o ukazatel na bázi cash flow. Ukazatel popisuje dobu, za kterou je firma schopna vlastními prostředky z provozního cash flow zaplatit své dluhy. Ideální je klesající trend ukazatele (Knápková, 2017, s. 90).

$$D = \frac{U}{CF}$$

Rovnice 13: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

1.7.2.5 Úrokové krytí

Výpočet úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát se může provozní zisk snížit, než podnik nebude schopen platit své úrokové povinnosti. Pokud by podnik nebyl schopen platit tyto povinnosti, mohli by ho věřitelé navrhnout do konkursního řízení. Do čitatele se dává provozní výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní. Tím, že je úrok nákladovou položkou odečitatelnou od daňového základu, není firma schopna platit úroky ovlivněné zdaněním (Blaha, 2006, s. 64).

$$K = \frac{E}{U}$$

Rovnice 14: Úrokové krytí

(Zdroj: Blaha, 2006, s. 64)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně využívá management podniku své aktiva. Tím že aktiva se člení do několika úrovní, tak i ukazatele jsou na různých úrovních (např. celková aktiva, stálá aktiva) (Kislingerová, 2005, s. 33). Pokud má podnik více aktiv, než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Pokud jich má, ale nedostatek, přichází o mnoho potenciálně výhodných příležitostí podniku a přichází o výnosy, které by mohl získat (Sedláček, 2007, s. 60).

1.7.3.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Když je míra využití aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv podle oborového průměru, musí dojít ke zvýšení tržeb nebo odprodat některá aktiva (Sedláček, 2007, s. 61). Doporučená hodnota pro obrat celkových aktiv je v rozmezí 1,6-3 (Bartoš, 2020).

Rovnice 15: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Blaha, 2006, s. 61)

1.7.3.2 Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv jiným názvem ukazatel intenzity využití aktiv vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá své budovy a další zařízení. Je to poměr tržeb k stálým aktivům. Výše tohoto ukazatele je podstatná při rozhodování, zda koupit další dlouhodobý majetek. Pokud srovnáváme mezi sebou firmy je důležité brát v úvahu, že firmy mohou svá stálá aktiva vlastnit, zatímco jiné je mohou mít na leasing (Blaha, 2006, s. 60).

Rovnice 16: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Blaha, 2006, s. 60)

1.7.3.3 Obrat zásob

Obrat zásob zřídka nazýván ukazatel intenzity využití zásob vyjadřuje, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob firmy prodána a znovu naskladněna. Ukazatele slabina je, že tržby odráží tržní hodnotu, kdežto zásoby se uvádí v pořizovacích cenách. Z toho

důvodu obvykle ukazatel nadhodnocuje skutečnou obrátku. Jestliže ukazatel ve srovnání s oborovými průměry vychází vyšší, značí to, že podnik nemá nepotřebné nelikvidní zásoby, které by potřebovaly nadbytečné financování. Přebývajících zásoby jsou ovšem neproduktivní a jsou investicí s nízkým nebo dokonce i nulovým výnosem (Sedláček, 2007, s. 61-62).

Rovnice 17: Obrat zásob

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 65)

1.7.3.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu (průměrný počet dnů), která je nutná k tomu, aby se peněžní fondy změnilly ve výrobky a zboží a poté opět na peníze. Rozhodující pro posouzení ukazatele je jeho vývoj v časové posloupnosti a srovnání s oborovými průměry (Knápková, 2017, s. 108).

Rovnice 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

1.7.3.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Jde o poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrných denním tržbám. Ukazatel udává období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí firma v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Vypočítaná hodnota se porovnává s dobou splatností faktur a s oborovým průměrem. Pokud je delší průměrná doba inkasa pohledávek, znamená to větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

Rovnice 19: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.7.3.6 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nazývaná také jako průměrná doba odkladu plateb nebo doba provozního úvěru. Udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur dodavatelům. Jde o poměr mezi průměrným stavem závazků vůči dodavatelům a průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (Sedláček, 2007, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Průměrné denní tržby}}$$

Rovnice 20: Doba obratu závazků

(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.7.4 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita také označovaná jako výnosnost (míra zisku) vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu udává poměr zisku a vloženého kapitálu (Dluhošová, 2010, s. 80). Rentabilita je vyjádření schopnosti firmy utvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Hodnoty pro ukazatele rentability se čerpají z výkazů zisků a ztrát a rozvahy. Obecně tyto ukazatele slouží jako hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti (Růčková, 2011, s. 51-52).

1.7.4.1 Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) udává s jakou účinností působí celkový vložený kapitál do podniku, a to nezávisle na zdroji financování. Řadí se k nejdůležitějším ukazatelům, protože jimi se hodnotí podnikatelská činnost společnosti (Sedláček, 2007, s. 56).

Rovnice 21: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 56)

1.7.4.2 Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Ukazatel slouží převážně k mezipodnikovému srovnávání (Dluhošová, 2010, s. 81).

$$\frac{\text{Ú} \cdot \text{Ě} \cdot \text{Ú} \cdot \text{Ě}}{\text{Ú} \cdot \text{Ě} \cdot \text{Ú} \cdot \text{Ě}}$$

Rovnice 22: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 83)

1.7.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky společnosti. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Výsledky rentabilit je potřeba posuzovat v delší časové linii, protože krátkodobě může docházet k výkyvům i nízkým hodnotám rentabilit, ale ty nemusí hned znamenat problémy pro firmu (Knápková, 2017, s. 103).

$$\frac{\text{Ú}}{\text{Ú}}$$

Rovnice 23: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

1.7.4.4 Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv (ROA) je důležitým ukazatelem a vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy bez ohledu na to, jakým způsobem byla financována. Existuje více způsobů, jak ROA spočítat buď s použitím EBIT nebo EAT (Kislingerová, 2007, s. 83-84).

$$\frac{\text{Ú}}{\text{Ú}}$$

Rovnice 24: Rentabilita celkových aktiv (EBIT)

(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

$$\frac{\text{Ú}}{\text{Ú}}$$

Rovnice 25: Rentabilita celkových aktiv (EAT)

(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

1.7.4.5 Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb (ROS) udává zisk vztažený k tržbám (Sedláček, 2007, s. 59). Vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb (Kislingerová, 2007, s. 85). Pokud je úroveň ukazatele vysoká vyjadřuje tím nadprůměrnou úroveň podniku naopak nízká

úroveň vypovídá o chybném řízení podniku. Ukazatel se používá především na mezipodnikové srovnání a srovnání v časové linii (Dluhošová, 2010, s. 82).

Rovnice 26: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 100)

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní neboli výrobní ukazatele jsou orientovány dovnitř podniku, a tedy se uplatňují ve vnitřním řízení. Managementu společnosti ukazatele napomáhají sledovat a analyzovat vývoj aktivity podniku. Provozní ukazatele pracují s tokovými veličinami, a to především s náklady (Sedláček, 2007, s. 71).

1.7.5.1 Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty udává, jakou přidanou hodnotu v průměru vytvoří jeden pracovník společnosti. Do výpočtu lze zařadit buď všechny pracovníky firmy nebo pouze ty, kteří se podílejí na tvorbě přidané hodnoty (Váchal, 2013, s. 227).

$$P_{\text{zph}} = \frac{H_{\text{p}}}{A_{\text{p}}}$$

Rovnice 27: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Váchal, 2013, s. 227)

1.7.5.2 Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů vyjadřuje, jaké je zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Ukazatel by měl v časové linii klesat (Sedláček, 2007, s. 71).

$$N_{\text{v}} = \frac{N_{\text{c}}}{V}$$

Rovnice 28: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

1.7.5.3 Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů udává zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2007, s. 71).

Rovnice 29: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů jde o specifické metody ve finanční analýze, jejichž účelem je vystihnout jedním číslem úroveň finanční situace a výkonnosti firmy. Odborná literatura uvádí tzv. systém včasného varování nebo predikční model finanční úrovně. Souhrnné modely vznikly, aby se včas rozpoznaly příčiny nestability podniků, které mohou upozorňovat na bankrot podniku (Dluhošová, 2010, s. 93).

Soustavy ukazatelů se při vytváření rozlišují:

- š **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, mezi které patří např. pyramidové soustavy a ty jsou určeny k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.
- š **Účelové výběry ukazatelů**, složeny na základě matematicko-statistickým nebo komparativně-analytických metod. Tyto ukazatele se člení na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2001, s. 101).

1.8.1 Bonitní modely

Neboli diagnostické modely odpovídají na otázku, jestli jde o dobrý nebo špatný podnik. Hodnotí firmu jedním koeficientem, a to na základě účelového výběrů ukazatelů, které jsou nejvýstižnější k její klasifikaci. Bonitní modely jsou vytvořeny hlavně na teoretických poznatcích. Pomocí nich je možné posoudit pozici podniku ve srovnání s oborovými výsledky. Založeny na datech o výsledcích v daném oboru, segmentu trhu (Sedláček, 2001, s. 109-110).

1.8.1.1 Kralický rychlý test

Rychlý test (Quick test) byl navržen P. Kralickem v roce 1990. Oklasifikuje analyzovanou společnost s celkem dobrou vypovídající schopností. Z každé ze 4 základních oblastí analýzy (stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření)

byl určen jeden ukazatel proto, aby byla vyvážená analýza finanční stability, i výnosové situace podniku (Sedláček, 2007, s. 105).

Jedná se o ukazatele:

$$K = \frac{U}{U + A}$$

Rovnice 30: Koefficient samofinancování

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 105)

$$K = \frac{U}{U + A}$$

Rovnice 31: Doba splácení dluhu z CF

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 106)

$$D = \frac{U}{CF}$$

Rovnice 32: Cash flow v % tržeb

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 106)

$$CF = \frac{U}{I}$$

Rovnice 33: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 106)

Bonita se určí tak, že ukazatel se nejprve oklasifikuje podle tabulky 2. Konečná známka se stanoví aritmetickým průměrem známek jednotlivých ukazatelů. Pokud je výsledná známka menší než 2, podnik je považován za velmi dobrý. Pokud je známka vyšší než 3, podnik se nachází ve špatné finanční situaci (FinAnalysis, 2021).

Je možné vypočítat průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci (Sedláček, 2007, s. 106).

Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, s. 107)

	Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Finanční stabilita	Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
	Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	<12 let	> 12 let	> 30 let
Výnosová situace	CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
	ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

1.8.2 Bankrotní modely

Neboli predikční modely informují, zda podniku hrozí v blízké době bankrot. Odvozeny od skutečných dat podniků, které zbankrotovaly nebo právě dobře prosperovaly. Vychází z toho, že firma několik let před bankrotem dojde k anomáliím, v kterých jsou symptomy budoucích problémů a které jsou typické pro ohrožené firmy (Sedláček, 2001, s. 119).

1.8.2.1 Altmanův model

Také nazýván Altmanův index finančního zdraví podniku nebo i Z-score, který vychází z propočtu globálních indexů, přesněji indexů celkového hodnocení. Vypočítá se jako součet pěti hodnot běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Existují dva způsoby výpočtu podle toho, zda se společnost řadí do veřejně obchodovatelných na burze nebo zda není společnost veřejně obchodovatelná na burze (Růčková, 2011, s. 73). Výpočet pro společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze:

Rovnice 34: Altmanův model

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 97)

kde $x_1 = \text{ČPK/aktiva celkem}$
 $x_2 = \text{nerozdělený zisk/aktiva celkem}$
 $x_3 = \text{EBIT/aktiva celkem}$
 $x_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje}$
 $x_5 = \text{tržby/aktiva celkem}$ (Dluhošová, 2010, s. 97).

Pokud je hodnota nižší než 1,2 – pásmo bankrotu, hodnota 1,2-2,9 – pásmo šedé zóny, hodnota vyšší než 2,9 – pásmo prosperity (Růčková, 2011, s. 73).

1.9 Strategická analýza

Strategická analýza zahrnuje analytické techniky pro identifikaci vztahů mezi okolím podniku, které zahrnují makrookolí, odvětví, konkurenční síly, trh a konkurenty. Cílem této analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit všechny faktory, které by mohly mít vliv na výběr cílů a strategii podniku. Vymezují se dva základní okruhy, těmi jsou analýza vnitřního prostředí (Model 7 S) a analýza vnějšího prostředí (Porterův model, SLEPT analýza). Jedná se o dva propojené okruhy a je důležité poukázat na jejich vzájemnou propojenost a souvislosti (Sedláčková, 2006, s. 8-10).

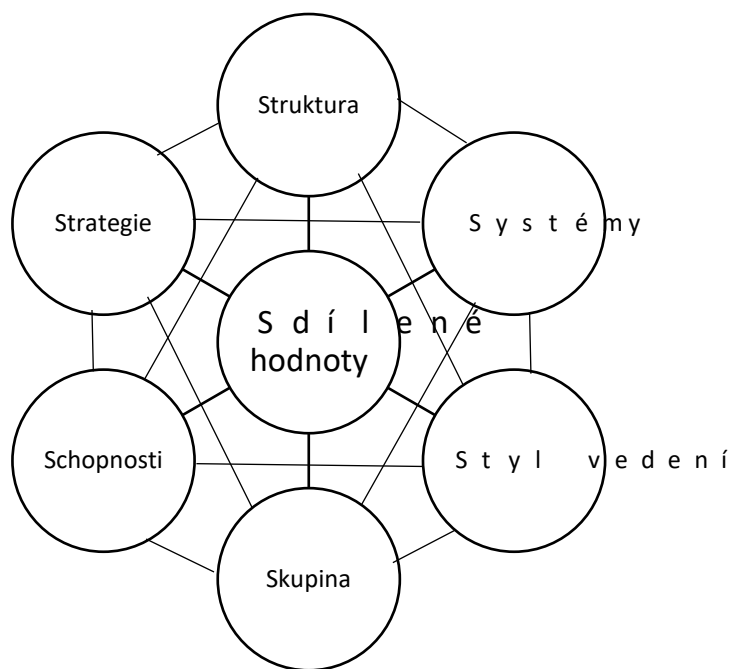
1.9.1 McKinsey 7S

Jedná se o analýzu vnitřního prostředí firmy, kterou vytvořila poradenská firma McKinsey. Podle ní se strategické řízení, organizace, firemní kultura a další významné faktory musí pojímat a analyzovat v celistvosti, tedy systémově, a to ve vzájemných vztazích a působení. Proto je nutno pohlížet na každou organizaci jako na soubor sedmi základních faktorů, které se navzájem podmiňují, ovlivňují a v souhrnu rozhodují o naplnění firemní strategie (Keřkovský, 2006, s. 113-114).

V modelu 7S je zahrnuto sedm faktorů:

- Š Strategie,
- Š Struktura,
- Š Systémy řízení,
- Š Styl vedení,
- Š Spolupracovníci (skupina),
- Š Schopnosti,

Š Sdílené hodnoty (Keřkovský, 2006, s. 114).



Obrázek 1: McKinsey 7 S

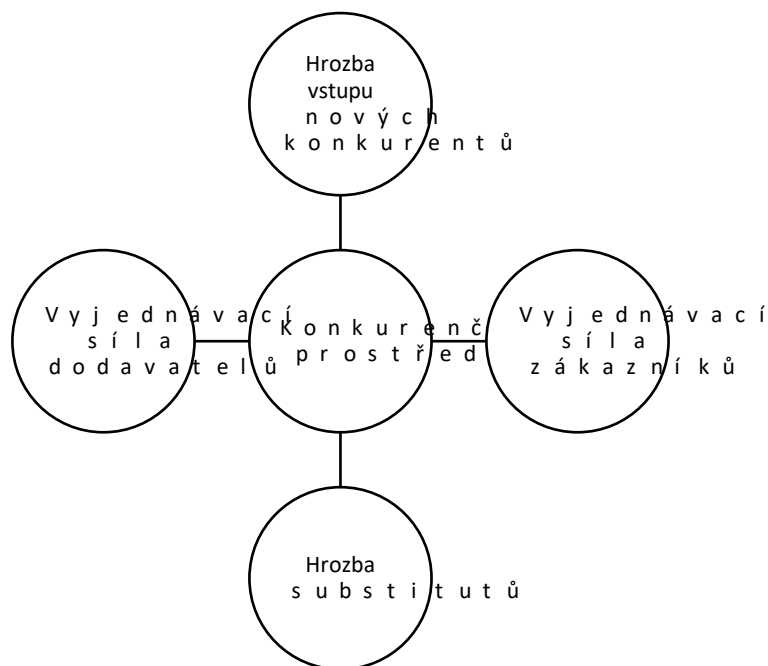
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Keřkovský, 2006, s. 114)

1.9.2 Porterův model

Také nazýván Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Slouží na analýzu externího prostředí firmy. „Model vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku působící na určitém trhu, je určována působením pěti základních faktorů:

1. *Vyjednávací silou zákazníků.*
2. *Vyjednávací silou dodavatelů.*
3. *Hrozbou vstupu nových konkurentů.*
4. *Hrozbou substitutů.*
5. *Rivalitou firem působící na trhu“* (Keřkovský, 2006, s. 53-54).

Avšak Porter opomenul při formulování svého modelu na komplementy (zboží, které se kupuje společně s jiným zbožím). Ty totiž mohou situaci na trhu ovlivnit stejně jako substituty, a i jejich vliv je potřeba zohlednit při analýze. Výstupem Porterova modelu je identifikovat potencionální hrozby a příležitosti, jejichž využitím by bylo možné eliminovat zjištěné hrozby (Keřkovský, 2006, s. 56).



Obrázek 2: Porterův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Keřkovský, 2006, s. 53)

1.9.3 SLEPT analýza

Jedná se o analýzu externího prostředí a je zaměřená na společenské, právní, ekonomické, politické a technologické faktory. SLEPT analýza se snaží odhalit hrozby a příležitosti, které by měly vliv na budoucí vývoj vnějšího okolí podniku. Výraz SLEPT označuje pět oblastí okolí firmy:

- Š **Sociální faktory** – demografické faktory, životní styl, životní úroveň, společensko-politický systém a klima.
- Š **Legislatvní faktory** – vliv zákonů a norem.
- Š **Ekonomické faktory** – politická situace, hospodářská politika vlády, monetární politika státu, fiskální politika, míra inflace.
- Š **Politické faktory** – politika dané země.
- Š **Technologické faktory** – rozvoj internetu, digitalizace TV, rozvoj mobilních sítí (Hanzelková, 2009, s. 96, 97, 102, 104, 106, 107).

1.9.4 SWOT analýza

Podstatou SWOT analýzy je identifikace faktorů a skutečností, které pro objekt analýzy znázorňují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby okolí. Tyto zásadní faktory jsou

charakterizovány a hodnoceny ve čtyřech kvadrantech tabulky SWOT (Keřkovský, 2006, s. 120).

Tabulka 3: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Keřkovský, 2006, s. 121)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Příležitosti (O)	Hrozby (T)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Popis analyzované společnosti

Společností pro zpracování finanční analýzy je společnost RegioJet a.s.. Společnost je zapsána v Obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 5816.



Obrázek 3: Logo společnosti
(Zdroj: REGIOJET, 2021)

Datum zápisu:	20. března 2009
Obchodní firma:	RegioJet a.s.
Sídlo:	náměstí Svobody 86/17, Brno-město, 602 00 Brno
Identifikační značka:	28333187
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona hostinská činnost prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
Předmět činnosti:	provozování dráhy a drážní dopravy pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, © 2012-2015).

2.1.1 Historie společnosti

Společnost RegioJet a.s. je českým soukromým provozovatelem osobní železniční a autobusové dopravy v České republice.

Společnost byla založena v roce 2009, kdy získala licence na provozování drážní dopravy, mateřskou společností STUDENT AGENCY holding a.s., kterou vlastní Radim Jančura. Od roku 2011 provozuje pravidelnou osobní železniční dopravu na trase Praha – Ostrava – Žilina – Košice. Od prosince 2015 působí také na trase Praha – Olomouc – Přerov – Staré Město u Uherského Hradiště s navazujícím autobusovým spojením až do Zlína a Otrokovic (STUDENT AGENCY, 2021).

Na jaře 2016 byl zahájen rebranding autobusové dopravy společnosti STUDENT AGENCY na značku RegioJet. Tím se sjednotila síť autobusů a vlaků pod jeden název. Díky tomu se mohla dále rozvíjet nejen v Česku a na Slovensku, ale také v zahraničí (REGIOJET, 2021).

2.1.2 Předmět činnosti

RegioJet a.s. provozuje dopravu vlaky a autobusy. Společnost si zakládá na kvalitních službách a komfortu při cestování.

Vlaky

Žlutých železničních vozů má více jak 200, jsou klimatizované a jejich maximální rychlost dosahuje až 200 km/hod. Vozy pocházejí od Rakouských a Švýcarských spolkových drah. Vlaky v České republice jsou sestavovány do devíti vozových souprav. Na výběr jsou cestovní třídy Low cost, Standard, Relax a Business. Na nočních linkách jsou i spací vozy (REGIOJET, 2021).

Autobusy

Vozový park ve žluté barvě tvoří španělské autobusy Irizar s výbavou Fun&Relax. Autobusy Fun&Relax nabízí klimatizovaný vůz, moderní design interiéru, polohovací sedačky se zabudovanými obrazovkami, WI-FI připojení, zásuvky pro každé dvousedadlo, velké stolečky a toaletu. Pravidelně investují do obnovy vozového parku (REGIOJET, 2021).

2.2 Finanční analýza

V této části jsou výpočty ukazatelů finanční analýzy za období 2015-2019. Jednotlivé ukazatele jsou popsány v teoretické části. Data pro výpočty jsou z výročních zpráv společnosti z let 2015-2019.

2.2.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Do rozdílových ukazatelů se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

Tabulka 4: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK manažerský [tis. Kč]	51 629	108 096	-6 319	-138 710	80 819
ČPP [tis. Kč]	-140 623	-169 613	-276 719	-332 893	-247 436
ČPM [tis. Kč]	31 855	81 090	-39 753	-181 803	249

Čistý pracovní kapitál nabývá kladných hodnot v letech 2015, 2016 a 2019 a záporných v letech 2017 a 2018. Kladná čísla vypovídají o větším množství oběžných aktiv než krátkodobých pasiv, zatímco záporná říkají, že společnost není schopna hradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

U výpočtu čistých pohotových prostředků je do pohotových finančních prostředků zařazena pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Hodnoty za všechna období vyšly záporně, to značí o tom, že podnik není schopen svými peněžními prostředky financovat krátkodobé závazky.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond z oběžných aktiv odečítá zásoby. Tudíž hodnoty vycházejí stejně jak u čistého pracovního kapitálu jen snížené o zásoby.

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a provozní ukazatele.

2.2.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita značí, jak je podnik schopný hradit své krátkodobé závazky.

Tabulka 5: Ukazatele likvidity

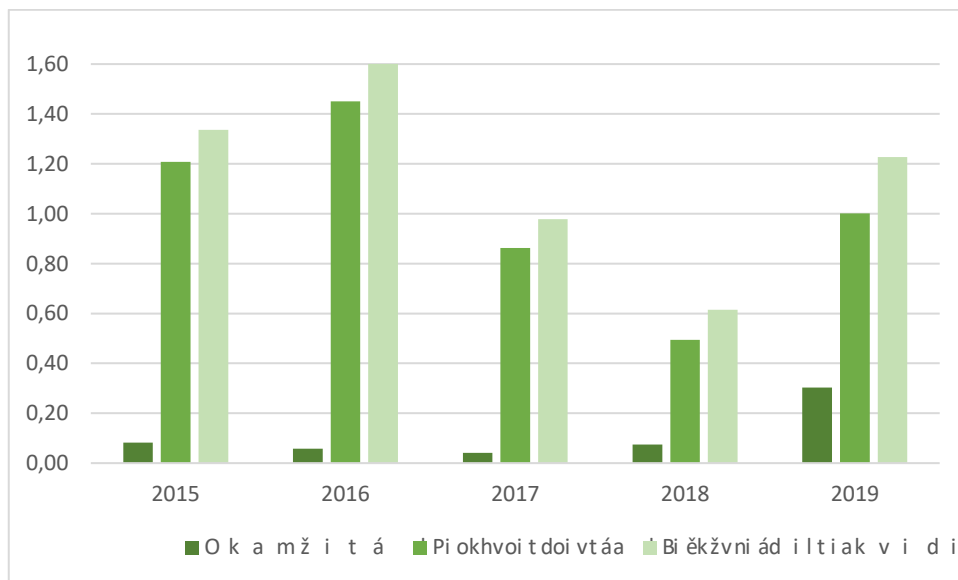
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,08	0,06	0,04	0,07	0,30
Oborové průměry	0,55	1,49	0,29	0,30	x
Pohotová likvidita	1,21	1,45	0,86	0,49	1,00
Oborové průměry	1,28	2,21	1,55	1,58	x
Běžná likvidita	1,34	1,60	0,98	0,61	1,23
Oborové průměry	1,61	2,59	1,62	1,66	x

Okamžitá likvidita se v letech 2015 až 2018 nepohybuje v doporučených hodnotách 0,2-0,6 a to vypovídá o tom, že společnost není schopna hradit okamžitě splatné závazky. Až v roce 2019 s hodnotou 0,3 se dostala hodnota do doporučeného rozmezí.

Pohotová likvidita dosahuje doporučených hodnot 1-1,5 jen v letech 2015, 2016 a 2019. Zbylé roky se nenachází v rozmezí a je to dáno nadměrnými zásobami.

Za celé období se běžná likvidita pohybuje jak pod oborovými průměry tak pod doporučenými hodnotami 1,5-2,5. Naznačuje to, že podnik je neschopen platit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V grafu 1 jsou zobrazeny jednotlivé likvidity za sledované období.

**Graf 1: Ukazatele likvidity v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.2.2.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadlužený podnik nemusí být negativní charakteristika.

Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	0,73	0,78	0,86	0,72	0,60
Oborové průměry	0,51	0,51	0,60	0,48	x
Míra zadluženosti	2,74	3,52	6,13	2,61	1,52
Oborové průměry	1,07	1,07	13,25	0,95	x
Koeficient samofinancování	0,27	0,22	0,14	0,28	0,40
Oborové průměry	0,48	0,48	0,40	0,51	x
Doba splácení dluhů [let]	-128,10	-30,88	7,42	7,37	8,14
Úrokové krytí	441,47	-3,89	-2,23	11,38	7,69

Celková zadluženost by se měla pohybovat podle doporučených hodnot mezi 30-60 %, k tomu se nejvíce přiblížila hodnota v roce 2019. Výsledky tedy říkají, že se celková zadluženost pohybuje nad doporučenými hodnotami i nad oborovým průměrem.

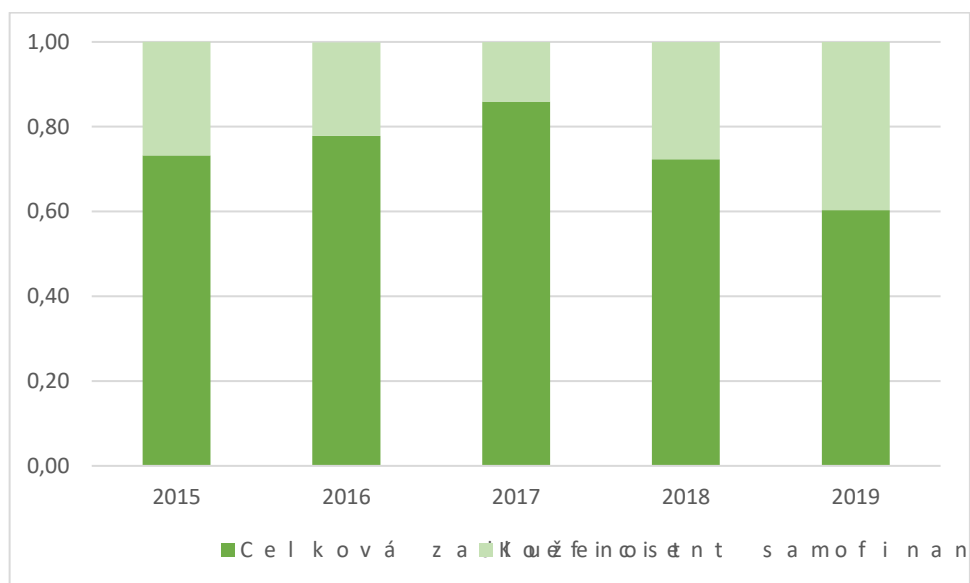
Míra zadluženost dosahuje vysokých hodnot přes 2,6 v prvních čtyř letech. V roce 2017 je výsledek a polovinu menší, než oborový průměr v ostatních letech je výsledek vyšší až trojnásobně.

Koeficient samofinancování je pod oborovým průměrem. V roce 2019 se zvýšil až na 40 % a to značí, že se podnik začal více financovat vlastním kapitálem.

Doba splácení dluhů se pohybuje kolem 8 let, a to je doba za kterou je společnost schopna vlastními prostředky zaplatit své dluhy z provozního cash flow. Záporné hodnoty v letech 2015 a 2016 jsou dané záporným provozním cash flow, proto výsledky nejsou moc relevantní. Ukazatel by měl mít klesající trend což zde neplatí.

Úrokové krytí má vychylující se tendence. K velkému propadu došlo v roce 2016, kde se hodnoty dostaly do záporných čísel a záporné zůstaly i v roce 2017, což je dáno záporným provozním výsledkem hospodaření. V roce 2018 vytvořený zisk pokrýval nákladové úroky 11,38x.

Graf 2 ukazuje, že podnik je financován především cizím kapitálem. Od roku 2018 se zvyšuje financování vlastním kapitálem.



Graf 2: Porovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.2.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity říkají, jak úspěšně využívá management podniku své aktiva.

Tabulka 7: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,89	0,93	0,90	1,32	0,70
Oborové průměry	0,18	0,18	0,99	0,90	x
Obrat stálých aktiv	1,77	1,85	1,39	2,07	0,91
Oborové průměry	0,2	0,21	1,88	1,45	x
Obrat zásob	36,34	31,70	32,03	32,76	18,57
Oborové průměry	7,85	7,5	48,95	49,74	x

Obrat celkových aktiv ve sledovaném období nedosáhl minimální doporučené hodnoty 1,6. Avšak v letech 2015-2016 jsou hodnoty vyšší než oborové průměry. Celková aktiva se za rok 2018 obrátila 1,32x, což je nevyšší dosáhnutá hodnota.

Obrat stálých aktiv má kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2018 2,07 stejně jako u ukazatele obratu celkových aktiv. Nejnižší hodnota byla v roce 2019, kdy se stála aktiva obrátila 0,91x.

Obrat zásob se od roku 2015 do roku 2018 držel kolem hodnoty 33. Výsledky přesahovaly oborové průměry v roce 2015 a 2016. K velkému poklesu došlo v roce 2019, to se zásoby v průběhu roku prodaly (spotřebovaly) 18,57x.

Tabulka 8: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

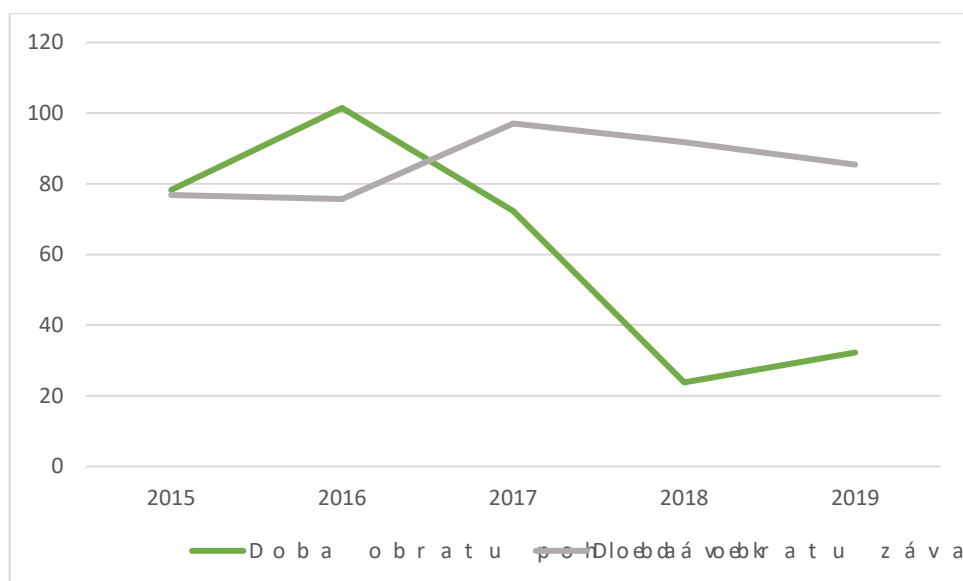
	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob [dny]	9,91	11,36	11,24	10,99	19,39
Doba obratu pohledávek [dny]	78,32	101,47	72,30	23,79	32,29
Doba obratu závazků [dny]	76,81	75,69	97,07	91,74	85,45

Doba obratu zásob se v prvních čtyřech letech drží kolem 11 dní. Až v roce 2019 jsou zásoby vázány v podniku déle a to 20 dní.

Doba obratu pohledávek je za sledované období značně nestálá. V roce 2015 podnik musí čekat na zaplacení pohledávek 79 dní, v dalším roce musí čekat až 102 dní, kdy jde o nejvyšší počet. V roce 2017 začnou dny klesat na 73 dní. Rapidní klesání pokračuje i v roce 2018 kdy společnost čeká na zaplacení pohledávek 24 dní. V poslední roce se hodnota zvedne na 33 dní.

Doba obratu závazků za rok 2015 je 77 dní po roce klesla o jeden den a poté v roce 2017 stoupla na 98 dní. Pak začne zase klesat prvně na 92 dní a v posledním roce podnik své závazky platí v průměru za 86 dní.

V grafu 3 je znázorněno, kolik dní trvá, než podnik dostane zaplacení za pohledávky a za kolik dní platí své závazky. V roce 2016 je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, což značí, že podnik platí dříve dodavatelům, než dostává zaplacení od odběratelů. Nicméně v roce 2017-2019 se drží doba obratu pohledávek pod dobou obratu závazků, tedy společnost dostává dříve zaplacení od odběratelů a až poté platí dodavatelům.



Graf 3: Porovnání doby obrátu pohledávek a doby obrátu závazků v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.2.2.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability označují výnosnost vloženého kapitálu.

Tabulka 9: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) [%]	5,41	-0,62	-1,04	10,73	9,34
Oborový průměr [%]	-0,86	0,35	-3,49	-4,54	x
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) [%]	6,68	-0,77	-1,37	16,19	11,19
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) [%]	16,30	-6,55	-21,45	30,60	14,65
Oborový průměr [%]	-4,45	-1,88	-10,22	-11,02	x
Rentabilita celkových aktiv (ROA) [%]	4,36	-1,45	-3,00	8,48	5,81
Oborový průměr [%]	-0,86	0,35	-3,56	-4,54	x
Rentabilita tržeb (ROS) [%]	4,90	-1,55	-3,34	6,41	8,33
Oborový průměr [%]	-12,15	-5,12	-4,50	-6,25	x

Rentabilita vloženého kapitálu je po sledované období vyšší než oborový průměr. V letech 2015, 2018 a 2019 se nachází v kladných číslech, v letech 2016 a 2017 v záporných z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření.

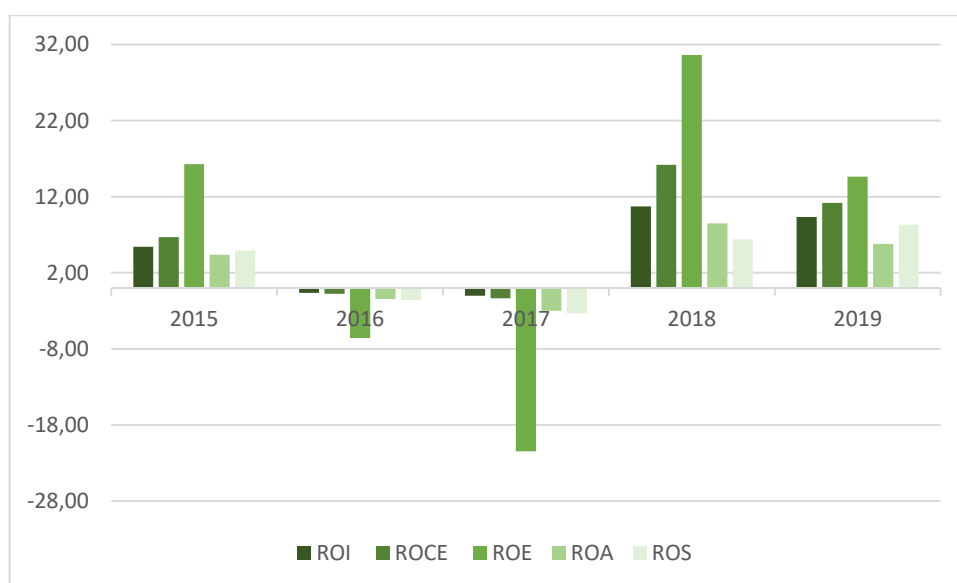
Rentabilita investovaného kapitálu se pohybuje v kladných hodnotách v letech 2015, 2018 a 2019, ve zbývajících letech v záporných. To je zapříčiněno záporným výsledkem hospodaření. V roce 2017 je nejnižší hodnota a to -1,37 %.

Rentabilita vlastního kapitálu má velmi kolísavý průběh, hodnoty za celé sledované období se pohybují od -21,45 do 30,60 %. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2017, kdy se nachází i pod oborovým průměrem, nejvyšší hodnoty pak v roce 2018.

Rentabilita celkových aktiv má podobný průběh jako rentabilita vlastního kapitálu. V letech 2016 a 2017 klesla do záporných čísel z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření. Nad oborovým průměrem se drží ve všech letech kromě roku 2016.

Rentabilita tržeb je ve všech letech nad oborovým průměrem. V roce 2019 8,33 % čistého zisku připadalo na 1 Kč tržeb, tato hodnota je nejvyšší za sledované období.

Graf 4 znázorňuje vývoj ukazatelů rentability za období 2015-2019. V letech 2015, 2018 a 2019 je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita vloženého kapitálu, což značí kladnou finanční páku podniku.



Graf 4: Ukazatele rentability v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.2.2.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou uplatňovány ve vnitřním řízení podniku. Zvoleny byly ukazatele produktivita z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiální náročnost výnosů.

Tabulka 10: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita z přidané hodnoty	483,74	384,36	285,20	409,41	239,12
Nákladovost výnosů	0,96	1,01	1,03	0,95	0,95
Materiálová náročnost výnosů	0,18	0,20	0,22	0,18	0,16

V roce 2015 na jednoho pracovníka připadá průměrně přidaná hodnota ve výši 483,74, což je nejvyšší hodnota za sledované období. V průběhu sledovaného období má produktivita zaměstnanců kolísavou tendenci.

Nákladovost výnosů dosahovala nejvyšší hodnoty 1,03 v roce 2017. V letech 2018-2019 má nižší hodnotu 0,95, což je dobře, protože zatížení výkonů spotřebou by mělo mít klesající tendenci.

Materiálová náročnost výnosů se pohybuje kolem 16-22 %. Podnik tedy není zatížený spotřebou materiálu a energií.

2.2.3 Analýza soustav ukazatelů

Souhrnné ukazatele slouží k zjištění, zda společnosti nehrozí bankrot. Aplikován je bonitní model (Kralickův rychlý test) a bankrotní model (Altmanův model).

2.2.3.1 Kralickův rychlý test

Rychlý test je jednoduchý a určuje, jak je podnik bonitní.

V tabulce 11 jsou uvedeny výpočty ukazatelů, pro určení známek podle tabulky 2, aby se zjistilo, jak si podnik za daný ukazatel vede.

Tabulka 11: Kralickův rychlý test – výpočty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	0,27	0,22	0,14	0,28	0,40
Doba splácení dluhu z CF [let]	12,32	57,12	-164,80	5,94	7,51
Cash flow v % tržeb	0,00	0,00	0,00	0,01	0,05
ROA	0,04	-0,01	-0,03	0,09	0,07

Tabulka 12: Kralickův rychlý test – udělené známky

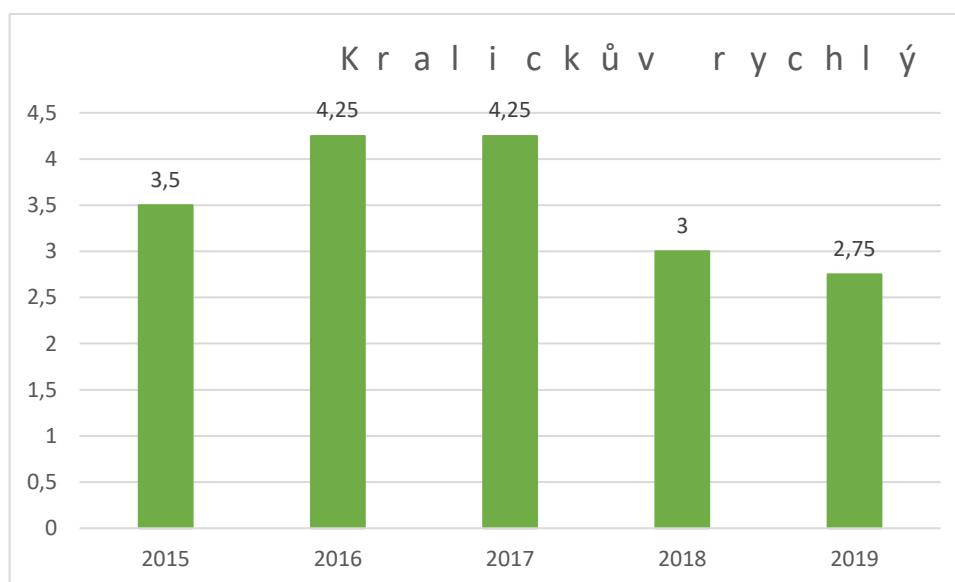
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Tabulky 2 a 11)

	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	2	2	3	2	1
Doba splácení dluhu z CF	4	5	5	3	3
Cash flow v % tržeb	4	5	4	4	3
ROA	4	5	5	3	4
Aritmetický průměr	3,5	4,25	4,25	3	2,75

Z tabulky 12 lze vidět, že si společnost celkově dobře nevede od roku 2015 do roku 2018 se nacházela pod hodnotou 3, která vyjadřuje, že se společnost nachází ve špatné finanční situaci.

Od roku 2017 se bonita snižuje, a to naznačuje tomu, že si začal podnik vést lépe. Nejnižší průměr, kterého bylo dosaženo je 2,75 v roce 2019. To je dáno především tím, že podnik začal splácet dříve své dluhy.

Graf 5 ukazuje aritmetické průměry jednotlivých let.



Graf 5: Kralickův rychlý test v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.2.3.2 Altmanův model

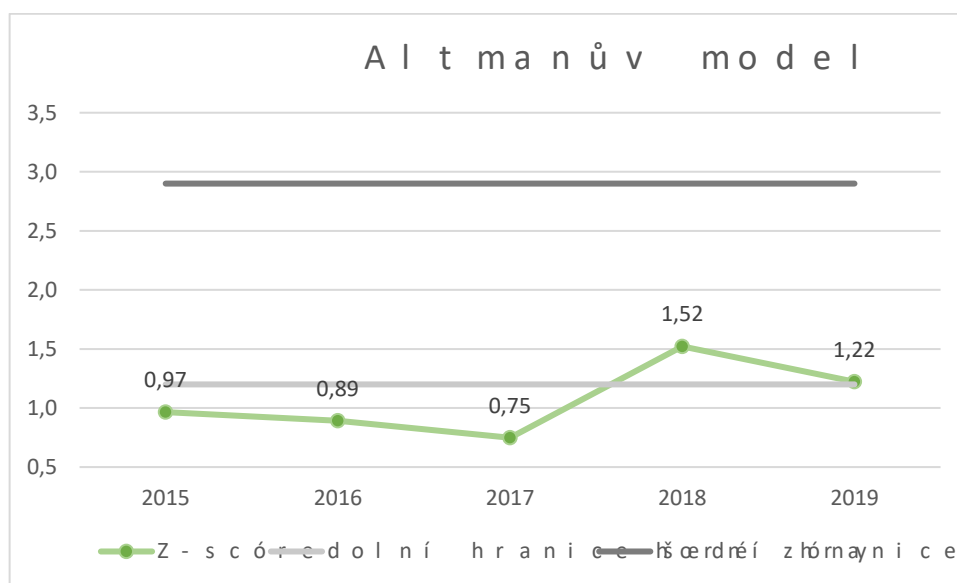
Altmanův model vypovídá o celkové finanční stabilitě podniku a zda se blíží k bankrotu.

Tabulka 13: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
x1	0,06	0,12	-0,01	-0,13	0,04
x2	-0,34	-0,26	-0,21	-0,24	-0,08
x3	0,05	-0,01	-0,01	0,11	0,09
x4	0,37	0,28	0,16	0,38	0,66
x5	0,89	0,93	0,90	1,32	0,70
Z-score	0,97	0,89	0,75	1,52	1,22

Z-score se v letech 2015-2017 pohybuje hodně pod hranicí 1,2 což je označováno jako pásmo bankrotu, a tedy podnik má velké finanční problémy. Až v roce 2018 došlo k nárůstu hodnoty na 1,52 a společnost se tím dostala do tzv. šedé zóny, v které přesně nelze určit, jestli je finančně stabilní. V roce 2019 s hodnotou 1,22 se drží na spodní hranici šedé zóny. V grafu 6 je znázorněné Z-score v průběhu let 2015 až 2019.

**Graf 6: Altmanův model v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

2.3 Strategická analýza

2.3.1 Analýza McKinsey 7S

Analýza je zaměřena na vnitřní prostředí firmy.

Strategie

Strategií podniku je poskytovat komfort v železniční a autobusové dopravě a nadstandardní servis zákazníkům v podobě kávy, občerstvení, péče atd. za nejnižší/standardní ceny.

Struktura

Společnost má liniovou organizační struktura. Jednotlivými odděleními jsou: provozní oddělení, obchodní oddělení, marketingové oddělení, oddělení digitální produkt, back office a IT oddělení.

Systémy řízení

K roku 2019 bylo ve společnosti 525 zaměstnanců a z toho 4 řídicí pracovníci. Každý týden se probíhá porada, na které se projednává, jaké jsou potřeba udělat úkoly a které jsou splněny.

Styl vedení

V podniku je zaveden autokratický styl vedení. Manažer má tedy absolutní kontrolu nad podnikovým rozhodováním.

Spolupracovníci (skupina)

V podniku se motivují zaměstnanci, aby bylo dosaženo co nejlepších výkonů. Pořádají se i večírky a teambuildingy pro upevnění a stmelení kolektivu.

Schopnosti

Kvalifikace a specializace zaměstnanců závisí na oddělení, ve kterém zaměstnanec pracuje. Např. v IT oddělení je důležité, aby zaměstnanec měl dostatečné vzdělání a znalosti v oboru.

Sdílené hodnoty

Jak už bylo zmíněno výše. Podnik se snaží udržovat spokojené zaměstnance a soudržný kolektiv, pořádáním akcí. Vizí podniku je poskytovat nadstandardní servis zákazníkům za nízké ceny. Stevardi na palubě vlaků nosí dress code.

2.3.2 Porterův model

Konkurenční prostředí

V odvětvím ve kterém se společnost pohybuje není zas tolik konkurence. V autobusové dopravě jsou konkurencí společnosti FlixBus CZ s.r.o. a Leo Express Global a.s.. V železniční dopravě se jedná o společnosti České dráhy, a.s. a opět Leo Express Global a.s..

Nová konkurence

Hrozba vstupu novým konkurenčních firem v odvětví samozřejmě je, Česká republika se otevřela soukromým subjektům v železniční dopravě. Ale stále jsou tu překážky pro nové konkurenty jako finanční náročnost a licence.

Substituty

Substituty pro vlakovou dopravu je autobusová osobní doprava a naopak. Vodní a letecká doprava v České republice téměř nefunguje, tudíž ji není nutné považovat za další substituty.

Dodavatelé

Od dodavatelů společnost RegioJet kupuje železniční vozy, autobusy, náhradní díly, Wi-Fi internet, nápoje a občerstvení, noviny, filmy. Co se týče vyjednávací síly u dodavatelů železničních vozů a autobusů, tam není konkurence příliš velká, a tudíž si nemůže určovat podmínky. Ostatní produkty jdou kvůli konkurenci dodavatelů nakupovat výhodněji.

Odběratelé

Mezi odběratele se řadí cestující. Společnost nabízí kvalitnější služby mnohdy za lepší ceny než konkurence.

2.3.3 SLEPT analýza

Sociální faktory

Sociální faktory tvoří demografická struktura, životní úroveň, vzdělanost obyvatelstva.

Věkovou strukturu obyvatelstva v roce 2019 tvořilo 1 693 235 lidí pod 15 let, 6 867 551 obyvatel mezi 15 až 64 lety a 2 088 638 obyvatel nad 65 let. V České republice dochází ke stárnutí populace (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2020).

Legislativní faktory

Společnost se musí řídit legislativou (zákony, vyhlášky) České republiky a legislativou Evropské unie.

Česká legislativa (Ministerstvo dopravy ČR, 2021):

- š Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- š Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech
- š Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- š Zákon č. 586/1992 Sb., zákon o daních z příjmů
- š Zákon č. 266/1994 Sb., o dráhách
- š Zákon č. 111/1994 Sb. o silniční dopravě, ve znění pozdějších předpisů

Evropská legislativa (Ministerstvo dopravy ČR, 2021):

- š Nařízení (ES) č. 1370/2007 o veřejných službách v přepravě cestujících po železnici a silnici
- š Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č.181/2011, o právech cestujících v autobusové a autokarové dopravě a o změně nařízení (ES) č. 2006/2004
- š Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1371/2007 ze dne 23. října 2007 o právech a povinnostech cestujících v železniční přepravě (Ministerstvo dopravy ČR, 2021)

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory ovlivňují prosperitu firmy. Makroekonomické ukazatele ovlivňují okolí podniku. Zde budou zmíněny hrubý domácí produkt, inflace a průměrné mzdy.

Hrubý domácí produkt se v letech 2015-2019 pohyboval mezi 2, 3-4,6 %. Rostoucí HDP má pozitivní vliv na českou ekonomiku. Lidé mají větší množství peněžních prostředků, které potom utrací za zboží a služby (HDP, 2021).

Míra inflace byla v letech 2015 a 2016 velmi nízká pohybovala se okolo 0,5 %. V letech 2017-2019 inflace stoupla na 2,5 %. Inflace má vliv na nákup zboží a služeb (Inflace, 2021).

Průměrná hrubá mzda v roce 2015 činila 28 258 Kč do roku 2019 se vyšplhala až na 36 161 Kč. Mzdy zvyšují celkové náklady společnosti, což může vést ke ztrátě konkurenceschopnosti (Mzdy a náklady práce, 2020).

Politické faktory

V České republice je zastupitelská demokracie, jedná se o parlamentní republiku s vícestranickým systémem. Nejvyšší zákony státu jsou Ústava České republiky a Listina základních práv a svobod. Moc je rozdělena na zákonodárnou, výkonnou a soudní.

Česká republika je členem Evropské unie, a tedy podniky mohou čerpat dotace, kterými dále rozvíjet svůj podnik.

Vliv politických faktorů není příliš vysoký, protože RegioJet a.s. je soukromá firma, která se nepodílí na státních zakázkách. Pro podnik je nejvýhodnější, aby u moci byla spíše pravicová strana, která je orientována na podnikatelské činnosti.

Technologické faktory

Společnost RegioJet má více jak 200 železničních vozů, které pocházejí od Rakouských a Švýcarských spolkových drah. Jejich maximální rychlost je až 200 km/hod. Vozy jsou klimatizované, mají Wi-Fi připojení. Na výběr jsou cestovní třídy Low cost, Standard, Relax a Business. Na nočních linkách jsou i spací vozy.

V čele vlaků jsou modernizované lokomotivy Škoda a lokomotivy TRAXX MS 2e od výrobce Bombardier. V roce 2021 zařadil do své flotily nejmodernější více systémové lokomotivy Bombardier TRAXX MS 3, které by měly výrazně podpořit expanzi společnosti.

Vozový park ve tvoří španělské autobusy Irizar s výbavou Fun&Relax. Autobusy Fun&Relax nabízí klimatizovaný vůz, moderní design interiéru, polohovací sedačky se zabudovanými obrazovkami, Wi-Fi připojení, zásuvky pro každé dvousedadlo, velké stolečky a toaletu. Pravidelně investují do obnovy vozového parku (REGIOJET, 2021).

2.3.4 SWOT analýza

Určení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb pomocí finanční a strategické analýzy, které byly provedeny.

Silné stránky

- Š Kvalita poskytovaných služeb (Wi-Fi, noviny, občerstvení),
- Š Rezervační systém,
- Š Moderní vlakové soupravy a autobusy,
- Š Dobré jméno mateřské společnosti STUDENT AGENCY.

Slabé stránky

- Š Nízká likvidita,
- Š Vysoká zadluženost,
- Š Rostoucí doba splácení dluhů.

Příležitosti

- Š Dotace od Evropské unie,
- Š Vstup na nové zahraniční trhy,
- Š Nové technologie,
- Š Obtížný vstup nové konkurence,
- Š Získání nových zákazníků.

Hrozby

- Š Ekonomická krize,
- Š Vstup další konkurenční společnosti,
- Š Vládní nařízení,
- Š Legislativa,
- Š Sílící stávající konkurence,
- Š Cenová válka,
- Š Růst cen energií, pohonných hmot.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola je věnována návrhům řešení, jak vylepšit finanční situaci a zdraví společnosti. Návrhy vychází z výsledků finanční analýzy z předchozí kapitoly. Z výsledků finanční analýzy byly zjištěny tyto problémy záporné čisté pohotové prostředky, nízká likvidita a vysoká zadluženost. V dalších podkapitolách jsou popsány návrhy na jednotlivé řešení problémů.

3.1 Rychlé a levné řešení současné situace podniku

Mezi rychlé a levné návrhy řešení situace, jak zlepšit finanční zdraví, patří faktoring. Ten nahrazuje krátkodobé bankovní úvěry. Protože klasické úvěry jsou v tuzemských bankách méně dostupné kvůli jejich striktním podmínkám.

3.1.1 Faktoring

Z důvodu záporných čistých pohotových prostředků a nízké likvidity, by společnosti pomohl faktoring. Společnost nemá dost peněžních prostředků na to, aby mohla platit své krátkodobé závazky. Výhody faktoringu jsou zvýšení likvidity, dřívější splatnost krátkodobých pohledávek a nevzniká dluh společnosti.

Faktoring je smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek, obvykle se splatností do 180 dnů, faktoringovou organizací. Dodavatelé zboží (služeb) převádějí na faktora pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu. Faktoringová společnost (často banka) se stává věřitelem a přebírá od dodavatele veškeré riziko (Co je to faktoring, 2021).

Faktoring probíhá na základě faktoringové smlouvy, uzavřené mezi faktorem a dodavatelem. Faktor za odkoupené pohledávky zaplatí 70-90 % hodnoty pohledávky, zbytek dostane zákazník až po odečtení diskontu nejdéle však ve sjednaném termínu. Ve smlouvě se vymezuje druh odkupovaných pohledávek, ručení za riziko z nezaplacení, výše poplatků faktoringové společnosti apod. Jsou dvě základní formy, ve kterých se faktoring vyskytuje: bezregresní (bez postihu) a regresní (s postihem). U bezregresní formy faktor přebírá riziko nezaplacení pohledávky. U regresní formy si faktoringová společnost vyhrazuje právo na zpětný převod pohledávky postupiteli pohledávky v případě nezaplacení pohledávky (Režňáková, 2010, s. 92-93).

Na trhu se nachází různé společnosti poskytující faktoring Factoring České spořitelny, a.s., Roger a.s., SMart Credit s.r.o., ČSOB Factoring, a.s. a další. Důležité je zjistit si podmínky, které nabízejí a vybrat tu nejvýhodnější.

Zvolila jsem společnost Roger a.s., která vyplácí zálohy ve výši 75 % z faktury do 3 dnů a zbylých 25 % zašle po zaplacení odběratel. Na poplatcích si faktoringová společnost bere kolem 1,57 % z hodnoty faktury, ale cena se odvíjí od doby splatnosti (Roger platba, 2021). Jako hodnota faktury jsou použity krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů za rok 2019.

Tabulka 14: Faktoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Platební instituce Roger a.s.)

Hodnota faktury	134 156 000 Kč	
Doba splatnosti	30 dní	
Administrativní poplatek	1 %	1 341 560 Kč
Úroky	0,33 %	442 715 Kč
Výše zálohy	75 %	100 617 000 Kč

V případě využití faktoringových služeb v roce 2019 by se snížily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů o 100 617 000 Kč, tím by se zvýšily peněžní prostředky společnosti. Došlo by tedy i ke zvýšení likvidity.

3.2 Dlouhodobé a nákladné řešení současné situace podniku

Do dlouhodobých a nákladných návrhů řešení finanční situace se řadí řízení se bilančními pravidly a získání dotací.

3.2.1 Financování společnosti

Z finanční analýzy byla zjištěna vysoká zadluženost podniku. Problém tedy je, že společnost RegioJet a.s. je financována především cizími zdroji. Nejvíce tomu bylo v roce 2017, kdy se jednalo o financování cizími zdroji ze 86 %.

S touto situací by společnosti pomohly **bilanční pravidla**.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Vychází z potřeby časového sladění aktiv a pasiv, kterými je financován. Podnik by měl zajistit financování dlouhodobého majetku prostřednictvím vlastního kapitálu nebo

dlouhodobých cizích zdrojů. Oběžná aktiva by měla být financována z krátkodobých zdrojů (Kislingerová, 2007, s. 369).

Ú ě Ú

Rovnice 35: Dlouhodobý majetek

(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 369)

Tabulka 15: Zlaté bilanční pravidlo financování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek [tis. Kč]	405 845	462 159	770 991	683 449	1 641 550
Dlouhodobé pasiva [tis. Kč]	654 026	736 851	901 377	705 777	1 759 428

Z tabulky 15 lze vidět, že dlouhodobá pasiva převyšují dlouhodobý majetek všechny sledované roky. Což znamená, že podnik financuje oběžná aktiva dlouhodobými zdroji. Proto by měla společnost RegioJet a.s. dodržovat zlaté finanční pravidlo financování, které by pomohlo zefektivnit využívání svých zdrojů.

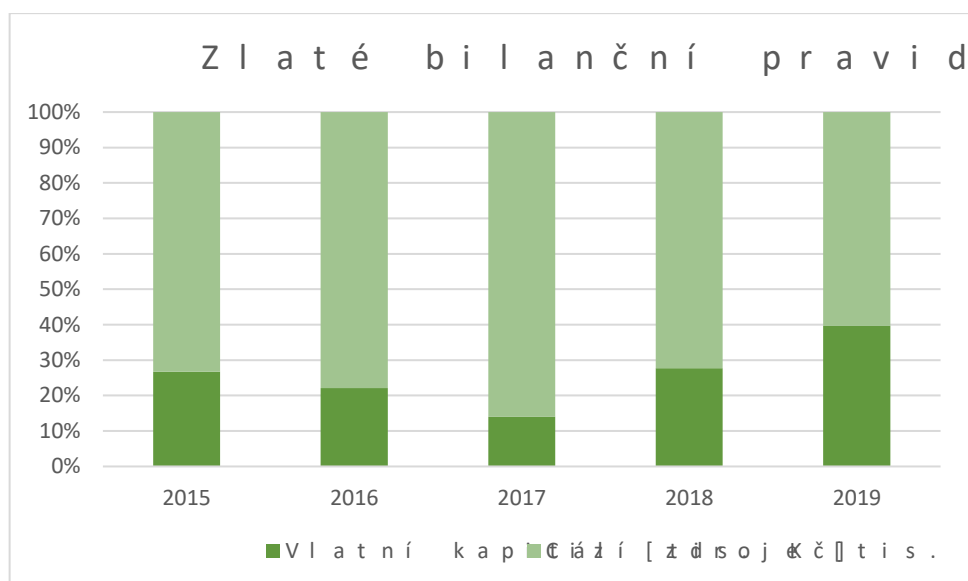
Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo se zabývá poměrem vlastního a cizího kapitálu (zdroje, se kterými podnik hospodaří). Doporučený maximální poměr je 1:1. Jedná se o stupeň zadluženosti firmy (Kislingerová, 2007, s. 369).

Tabulka 16: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál [tis. Kč]	215 904	202 633	166 845	295 528	850 538
Cizí zdroje [tis. Kč]	591 429	714 187	1 023 574	770 965	1 294 267
Přebytek cizích zdrojů [tis. Kč]	375 525	511 554	856 729	475 437	443 729



Graf 7: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnávání rizika v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky 16 i grafu 7 lze vidět, že cizí zdroje převyšují vlastní kapitál každý rok. Od roku 2018 se snižuje podíl cizího kapitálu na financování. V roce 2019 se jednalo o financování cizími zdroji ze 60 %. Což naznačuje tomu, že se začíná toto pravidlo vyrovnávat.

Zlaté bilanční pari pravidlo

Dané pravidlo říká, že vlastního kapitálu by nemělo být příliš málo, ale ani příliš mnoho v porovnání s dlouhodobým majetkem. Tedy vlastním kapitálem by se nemělo plýtvat (Kislingerová, 2007, s. 370).

Tabulka 17: Zlaté bilanční pari pravidlo

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv RegioJet a.s. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál [tis. Kč]	215 904	202 633	166 845	295 528	850 538
Dlouhodobý majetek [tis. Kč]	405 845	462 159	770 991	683 449	1 641 550

Tabulka 17 ukazuje, že společnost RegioJet a.s. nespĺňuje zlaté bilanční pari pravidlo, protože každý rok převyšuje dlouhodobý majetek nad vlastním kapitálem.

Pokud by se společnost věnovala zmíněným bilančním pravidlům, snížila by svoji zadluženost.

3.2.2 Dotace

Pomocí provedené SWOT analýzy bylo zjištěno, že dotace získané od Evropské unie nebo od Ministerstva dopravy by společnosti pomohly dále poskytovat komfort a nadstandardní služby.

Aby získala společnost dotaci od Evropské unie musí vytvořit podrobný projektový záměr, poté naleznout příslušný program a v něm konkrétní oblast podpory pro plánovaný záměr. Dalším krokem je podání žádosti o podporu, pak se čeká na její posouzení. Následně se podepíše smlouva, která stanoví podmínky realizace projektu. Dále je žádost o platbu a pak už přichází vyhodnocení a vyúčtování. Posledními body jsou publicita projektu a udržitelnost projektu, což znamená starat se o projekt po dobu, která je uvedena ve smlouvě.

Ze získaných peněžních prostředků by společnost RegioJet a.s. nakoupila další železniční vozy a autobusy, a tedy zajistila častější spoje na svých stálých trasách, anebo začala jezdit i na nových trasách. Tím by získala peníze, které by se dále využily na nákup nových technologií a modernizaci a údržbu svých vozů.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace společnosti RegioJet a.s. na základě provedení její finanční analýzy v období 2015-2019. Data ke zpracování této analýzy byla vzata z výročních zpráv za jednotlivé roky. Bakalářská práce byla rozdělena na tři hlavní části.

V teoretické části byly definovány pojmy jako finanční analýza, její zdroje dat, uživatelé finanční analýzy, jednotlivé ukazatele finanční analýzy a strategická analýza.

V praktické části byly uvedeny základní informace o analyzované společnosti RegioJet a.s., poté byly provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, za pomoci poznatků z teoretické části, a následně porovnány s doporučenými a oborovými průměry. Jako další následovala analýza soustav ukazatelů zahrnující Kralickův rychlý test a Altmanův model. Dále byla provedena strategická analýza: McKinsey 7S, Porterův model, SLEPT analýza a poté SWOT analýza.

V návrhové části byly vypsány problémy jako záporné pohotové prostředky, nízká likvidita a vysoká zadluženost, ty byly zjištěny z výpočtů v praktické části. Poté byly navrženy řešení těchto problémů, aby se zlepšilo finanční zdraví podniku. Zvýšení likvidity by mohlo být docíleno využitím faktoringových služeb. Faktoring zvýší peněžní prostředky a zkrátí dobu splácení pohledávek. Vysoká zadluženost by mohla být snížena s pomocí bilančních pravidel. Posledním návrhem je požádání o dotace, ze získaných peněžních prostředků by se mohly nakoupit železniční vozy a autobusy a těmi by se zajistila častější doprava na stálých trasách.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT, 2020
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. Praha: Management Press. ISBN ISBN 80-7261-145-3.
- Co je to faktoring, 2021. *Peníze* [online]. Praha: Peníze.CZ a dodavatelé. [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2020. *ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD* [online]. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: https://www.czso.cz/staticke/animgraf/projekce_1950_2101/index.html?lang=cz
- DLUHOŠOVÁ, Dana a KOLEKTIV, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, Investování, Oceňování, Riziko, Flexibilita*. 3. Praha: Ekopress. ISBN ISBN 978-80-86929-68-2.
- FinAnalysis: Finanční analýza podniku, 2021. *FinAnalysis* [online]. Praha: Atlantis PC s.r.o. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Praha: Ekopress. ISBN ISBN 978-80-86929-26-2.
- HANZELKOVÁ, Alena, 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN ISBN 978-80-7400-120-8.
- HDP, 2021. *Kurzy* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2011>
- Inflace, 2021. *Kurzy* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?G=4&A=2&page=1>
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. Plzeň: Aleš Česnek. ISBN ISBN 978-80-7380-591-3.
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN ISBN 80-7179-453-8.

- KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-712-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy*. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.
- Ministerstvo dopravy ČR, 2021. *Ministerstvo dopravy* [online]. Praha: Ministerstvo dopravy ČR [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.mdcz.cz/Dokumenty/Drazni-doprava/Legislativa-v-drazni-doprave/Zakony-v-drazni-doprave?returl=/Dokumenty?mssff=Legislativa%20v%20dr%C3%A1%C5%BE%C3%AD%20doprav%C4%9B%26aliaspath=/Dokumenty>
- Ministerstvo dopravy ČR, 2021. *Ministerstvo dopravy* [online]. Praha: Ministerstvo dopravy ČR [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.mdcz.cz/Dokumenty/Drazni-doprava/Evropska-unie-na-zeleznici/Evropska-unie-na-zeleznici-prehled-evropskych-pr/%E2%80%A2Zavazky-verejne-sluzby-ve-verejne-osobni-silnicni>
- Ministerstvo dopravy ČR, 2021. *Ministerstvo dopravy* [online]. Praha: Ministerstvo dopravy ČR [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.mdcz.cz/Zivotni-situace/Silnicni-doprava/Legislativa/Pravni-predpisy?returl=/Zivotni-situace/Silnicni-doprava/Legislativa>
- Mzdy a náklady práce, 2020. *ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD* [online]. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/prace_a_mzdy_prace
- REGIOJET, 2021. *REGIOJET* [online]. Brno: REGIOJET a.s. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.regiojet.cz/o-nas/nase-flotila/>
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.
- Roger platba, 2021. *Roger* [online]. Praha: Roger a.s. [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.roger.cz/platba/>

- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. Praha: Grada Publishing. ISBN ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. Praha: Computer Press. ISBN ISBN 80-7226-562-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. Brno: Computer Press. ISBN ISBN 978-80-251-1830-6.
- SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2. Praha: C.H. Beck. ISBN ISBN 80-7179-367-1.
- STUDENT AGENCY, 2021. *STUDENT AGENCY* [online]. Brno: STUDENT AGENCY TRAVEL k.s. [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.studentagency.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>
- SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 1. Praha: Oeconomica. ISBN ISBN 978-80-245-1212-9.
- VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. ISBN ISBN 978-80-247-4642-5.
- Veřejný rejstřík a Sbírka listin, © 2012-2015. *EJustice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-04-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=583192&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: McKinsey 7 S.....	34
Obrázek 2: Porterův model.....	35
Obrázek 3: Logo společnosti	37

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy	14
Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů	31
Tabulka 3: SWOT analýza.....	36
Tabulka 4: Analýza rozdílových ukazatelů	39
Tabulka 5: Ukazatele likvidity.....	40
Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti	41
Tabulka 7: Ukazatele aktivity	42
Tabulka 8: Ukazatele aktivity	43
Tabulka 9: Ukazatele rentability	44
Tabulka 10: Provozní ukazatele.....	46
Tabulka 11: Kralickův rychlý test – výpočty.....	46
Tabulka 12: Kralickův rychlý test – udělené známky	47
Tabulka 13: Altmanův model	48
Tabulka 14: Faktoring.....	55
Tabulka 15: Zlaté bilanční pravidlo financování	56
Tabulka 16: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnaní rizika	56
Tabulka 17: Zlaté bilanční pari pravidlo.....	57

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Ukazatele likvidity v letech 2015-2019.....	40
Graf 2: Porovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2015-2019	42
Graf 3: Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2015-2019.	44
Graf 4: Ukazatele rentability v letech 2015-2019.....	45
Graf 5: Kralickův rychlý test v letech 2015-2019	47
Graf 6: Altmanův model v letech 2015-2019	48
Graf 7: Zlaté balanční pravidlo vyrovnavání rizika v letech 2015-2019	57

SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní změna.....	19
Rovnice 2: Relativní změna.....	19
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál manažerský přístup	20
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál investorský přístup	20
Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky	20
Rovnice 6: Čistý peněžní majetek	21
Rovnice 7: Okamžitá likvidita	22
Rovnice 8: Pohotová likvidita.....	22
Rovnice 9: Běžná likvidita.....	22
Rovnice 10: Celková zadluženost.....	23
Rovnice 11: Míra zadluženosti	23
Rovnice 12: Koeficient samofinancování.....	24
Rovnice 13: Doba splácení dluhů	24
Rovnice 14: Úrokové krytí	24
Rovnice 15: Obrat celkových aktiv	25
Rovnice 16: Obrat stálých aktiv.....	25
Rovnice 17: Obrat zásob.....	26
Rovnice 18: Doba obratu zásob	26
Rovnice 19: Doba obratu pohledávek.....	26
Rovnice 20: Doba obratu závazků	27
Rovnice 21: Rentabilita vloženého kapitálu	27
Rovnice 22: Rentabilita investovaného kapitálu	28
Rovnice 23: Rentabilita vlastního kapitálu	28
Rovnice 24: Rentabilita celkových aktiv (EBIT)	28
Rovnice 25: Rentabilita celkových aktiv (EAT).....	28
Rovnice 26: Rentabilita tržeb	29
Rovnice 27: Produktivita z přidané hodnoty	29

Rovnice 28: Nákladovost výnosů	29
Rovnice 29: Materiálová náročnost výnosů.....	30
Rovnice 30: Koeficient samofinancování.....	31
Rovnice 31: Doba splácení dluhu z CF	31
Rovnice 32: Cash flow v % tržeb	31
Rovnice 33: Rentabilita celkového kapitálu	31
Rovnice 34: Altmanův model	32
Rovnice 35: Dlouhodobý majetek	56

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) v tis. Kč za období 2015-2019	I
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) v tis. Kč za období 2015-2019	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč v období 2015-2019	V
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč v období 2015-2019.....	VII

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) v tis. Kč za období 2015-2019

Označení	AKTIVA	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	807 343	917 544	1191183	1 066 529	2 144 805
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	405 845	462 159	770 991	683 449	1 641 550
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	875	772	1 775
B. I. 2	Ocenitelná práva	10	0	148	772	465
B. I. 2.1	Software	10	0	50	642	360
B. I. 2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	98	130	105
B. I. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	727	0	1 310
B. I. 5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	727	0	1 310
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	405 835	462 159	770 116	682 677	850 811
B. II. 1	Pozemky a stavby	3 127	3 009	3739	4 276	91 477
B. II. 1.1	Pozemky	0	0	0	0	57 408
B. II. 1.2	Stavby	3 127	3 009	3 739	4 276	34 069
B. II. 2	Hmotné movité věci a jejich soubory	380 570	346 707	380 552	447 584	303 020
B. II. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22 138	112 443	385 825	230 817	456 314
B. II. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	10 060	10 832	296 744	96 161	335 502
B. II. 5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12 078	101 611	89 081	134 656	120 812
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	788 964
C.	Oběžná aktiva	204 936	288 065	282 423	221 033	435 881
C. I.	Zásoby	19 774	27 006	33 434	43 093	80 570
C. I. 1	Materiál	17 457	25 072	31 714	41 491	78 575
C. I. 3	Výrobky a zboží	2 317	1 934	1 720	1 602	1 995
C. I. 3.2	Zboží	2 317	1 934	1 720	1 602	1 995
C. II.	Pohledávky	172 478	250 703	236 966	151 090	247 685
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	4 824	7 748	6 601	33 413	58 017

C. II. 1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	2 738	2 725	4 705	0
C. II. 1.4	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	26 870	10 350
C. II. 1.5	Pohledávky – ostatní	4 824	5 010	3 876	1 838	47 667
C. II. 1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2 339	2339	2339	0	0
C. II. 1.5.4	Jiné pohledávky	2 485	2 671	1 537	1 838	47 667
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	167 654	242 955	230 365	117 677	189 668
C. II. 2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	156 318	241 273	215 073	93 287	134 156
C. II. 2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	361	0	0	0	226
C. II. 2.4	Pohledávky – ostatní	10 975	1 682	15 292	24 390	55 286
C. II. 2.4.3	Stát – daňové pohledávky	9 272	0	12 818	12 312	31 959
C. II. 2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 623	866	1 832	3 531	12 439
C. II. 2.4.5	Dohadné účty aktivní	76	222	0	6 457	8 052
C. II. 2.4.6	Jiné pohledávky	4	594	642	2 090	2 836
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV	Peněžní prostředky	12 684	10 356	12 023	26 850	107 626
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	3 151	4 113	6 713	6 478	6 522
C. IV. 2	Peněžní prostředky na účtech	9 533	6 243	5 310	20 372	101 104
D.	Časové rozlišení	196 562	167 320	137 769	162 047	67 374
D. I.	Náklady příštích období	196 562	167 320	134 548	162 047	67 374
D. III	Příjmy příštích období	0	0	3 221	0	0

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) v tis. Kč za období 2015-2019

Označení	PASIVA	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	807 343	917 544	1191183	1 066 529	2 144 805
A.	Vlastní kapitál	215 904	202 633	166 845	295 528	850 538
A. I.	Základní kapitál	187 534	187 534	187 534	187 534	187 534
A. I. 1	Základní kapitál	187 534	187 534	187 534	187 534	187 534
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	270 000	270 000	270 000	270 000	704 751
A. II. 2	Kapitálové fondy	270 000	270 000	270 000	270 000	704 751
A. II. 2.1	Ostatní kapitálové fondy	270 000	270 000	270 000	270 000	346 733
A. II. 2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	358 018
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-276 815	-241 630	-254 901	-252 450	-166 331
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-276 815	-241 630	-254 901	-252 450	-166 331
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	35 185	-13 271	-35 788	90 444	124 584
B. + C.	Cizí zdroje	591 429	714 187	1 023 574	770 965	1 294 267
B. I.	Rezervy	0	0	300	973	30 315
B. I. 2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	28 727
B. I. 4	Ostatní rezervy	0	0	300	973	1 588
C.	Závazky	591 429	714 187	1 023 274	769 992	1 263 952
C. I.	Dlouhodobé závazky	438 122	534 218	734 532	410 249	908 890
C. I. 2	Závazky k úvěrovým institucím	0	101 377	231 596	191 015	0
C. I. 4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	16 091
C. I. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	314 237	322 850	406 839	137 030	822 406
C. I. 9	Závazky – ostatní	123 855	109 991	96 097	82 204	70 393
C. I. 9.3	Jiné závazky	123 855	109 991	96 097	82 204	70 393
C. II.	Krátkodobé závazky	153 307	179 969	288 742	359 743	355 062
C. II. 2	Závazky k úvěrovým institucím	0	9 511	32 813	40 581	0
C. II. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	18 979	0
C. II. 4	Závazky z obchodních vztahů	121 924	135 966	207 289	238 325	286 113
C. II. 8	Závazky – ostatní	31 383	34 492	48 640	61 858	68 949
C. II. 8.3	Závazky k zaměstnancům	8 843	9 372	10 920	12 556	17 920
C. II. 8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 661	5 124	16 559	13 516	10 387

C. II. 8.5	Stát – daňové závazky a dotace	1 239	5 131	4 032	3 293	27
C. II. 8.6	Dohadné účty pasivní	1 467	787	2 912	17 612	25 875
C. II. 8.7	Jiné závazky	15 173	14 078	14 217	14 881	14 740
D.	Časové rozlišení	10	724	764	36	0
D. I.	Výdaje příštích období	10	82	113	36	0
D II.	Výnosy příštích období	0	642	651	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč v období 2015-2019

Označení	Výkaz zisku a ztráty	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	649 844	772 343	995 379	1 319 336	1 394 118
II.	Tržby za prodej zboží	68 694	83 653	75 479	92 382	101 767
A.	Výkonová spotřeba	544 875	705 711	929 401	1 191 866	1 370 348
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	72 037	90 962	85 605	98 395	91 622
2.	Spotřeba materiálu a energie	175 152	200 492	265 303	311 006	377 091
3.	Služby	297 686	414 257	578 493	782 465	901 635
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	160 179	182 936	194 841	233 795	258 376
1.	Mzdové náklady	117 623	133 737	142 007	170 462	188 627
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	39 548	44 776	47 520	57 396	63 325
2.2.	Ostatní náklady	3 008	4 423	5 314	5 937	6 424
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 781	25 594	29 350	34 099	32 859
III.	Ostatní provozní výnosy	266 571	144 018	113 442	301 304	849 174
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	212 813	74 655	35 343	122 052	462 959
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	8 221	13 466	5 286	10	3 837
III. 3.	Jiné provozní výnosy	45 537	55 897	72 813	179 242	382 378
F.	Ostatní provozní náklady	224 568	91 469	43 053	138 858	483 249
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	213 518	72 707	33 785	122 574	461 130
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	12 497	0	0	2 742
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	4 934	171	522	301	504
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	300	673	615
5.	Jiné provozní náklady	6 116	6 094	8 446	15 310	18 258
*	Provozní výsledek hospodaření	43 706	-5 696	-12 345	114 404	200 227

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	9	50	69	76	120
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	99	1 464	5 534	10 055	26 045
VII.	Ostatní finanční výnosy	6 297	726	7 210	8 236	6 469
K.	Ostatní finanční náklady	8 923	5 313	24 950	10 693	14 019
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 716	-6 001	-23 205	-12 436	-33 474
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	40 990	-11 697	-35 550	101 968	166 752
L.	Daň z příjmů	5 805	1 574	238	11 524	42 168
1.	Daň z příjmů splatná	5 805	1 574	238	155	29 973
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	11 369	12 195
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	35 185	-13 271	-35 788	90 444	124 584
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	35 185	-13 271	-35 788	90 444	124 584
*	Čistý obrát za účetní období	991 415	1 000 790	1 191 579	1 721 334	2 351 648

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč v období 2015-2019

Přehled o peněžních tocích	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní cash flow	-4 617	-23 125	137 977	104 534	155 354
Investiční cash flow	-131 998	-75 040	-336 624	-43 002	-633 861
Finanční cash flow	138 967	95 837	200 314	-46 705	559 283
Cash flow	2 352	-2 328	1 667	14 827	80 776